








Bulls Yatırım Kısa Vadeli Model Portföy

-  Bulls Yatırım Araştırma Bölümü olarak Kısa Vadeli Model Portföyümüzü oluşturduk. Kısa Vadeli Model Portföyümüz, kısa / orta vadeli yatırım stratejilerinde, temeli güçlü şirketlerin teknik parametrelere uygun şekilde seçilmesiyle oluşturulmaktadır. Bu model portföy, seçilen hisselerin analizi ve piyasa koşullarına dayalı öngörüler ile desteklenmiştir.
-  Kısa Vadeli Model Portföyümüzü oluşturan hisseler: **Erdemir (EREGL)**, **Pegasus (PGSUS)**, **Tofaş (TOASO)**, **Tüpraş (TUPRS)** ve **Zorlu Enerji (ZOREN)**
-  **Erdemir <EREGL TI>** 1Ç24 bilançosu ile operasyonel performanstaki iyileşmenin yanı sıra sektör rakamlarının üzerinde büyüyen ham çelik üretim rakamlarını olumlu olarak değerlendirmekteyiz.
-  **Pegasus <PGSUS TI>** Şirket'in Nisan ve Mayıs aylarında yolcu sayısı sırasıyla yıllık %22,0 ve %20,5 artış göstermiştir. Haziran aylarında da artan hava sıcaklıkları, bayram ve hac mevsimiyle beraber yolcu sayısı ve doluluk oranlarındaki artış ivmesinin devam edebileceğini ön görmekteyiz. Bu gelişmelerin Şirket'in 2Ç24 finansallarına pozitif yansıtacağını düşünmekteyiz.
-  **Tofaş <TOASO TI>** Stellantis Otomotiv'in Türkiye'deki mevcut faaliyetleri TOASO tarafından devralınması beklentisi ve K0 modeliyle birlikte önümüzdeki yılbaşı ile beraber Tofaş'ın yeni modeller üretme beklentisi ile pazar payının artması.
-  **Tüpraş <TUPRS TI>** Fuel Oil Dönüşüm Tesisinin 03 Haziran 2024'te bakımının tamamlanması ile birlikte güçlü giden ürün marjları ve bakım sonrası yüksek kapasite kullanım oranı beklentisi, şirketin operasyonlarının yılın ikinci yarısında daha güçlü olmasının beklenmesi
-  **Zorlu Enerji <ZOREN TI>** Türkiye ve yurt dışında güçlü elektrik kapasitesine sahip olan Zorlu Enerji'nin, önümüzdeki dönemde %100 iştiraki olan Zorlu Yenilenebilir Enerji'yi halka arz etmesinin pozitif katkısı, güçlü 2024 yılsonu beklentileri ve çarpan analizine göre; Şirket'in dâhil olduğu Elektrik Endeksi'ne kıyasla dikkate değer ölçüde iskontolu (F/K, PD/DD) olarak fiyatlanması...

Şirket Adı	Kodu	Kapanış Fiyat (TL)	F/K	FD/FAVÖK	PD/DD	Eklenme Tarihi
Eregli Demir Celik	EREGL	52.5	19.25	10.97	0.88	26.06.2024
Pegasus Hava Tasıma	PGSUS	235.4	6.54	9.63	2.13	26.06.2024
Tofas Otomobil Fab.	TOASO	343	9.84	7.03	4.80	26.06.2024
Tupras	TUPRS	169.9	5.53	2.77	1.44	26.06.2024
Zorlu Enerji	ZOREN	5.49	2.51	10.44	0.71	26.06.2024

Model Portföyümüze Erdemir <EREGL Tİ> ekliyoruz.

Yatırım Teması

1Ç24 döneminde dünyada ham çelik üretimi yıllık %0,5 artışla 469,1mn ton olurken Türkiye'de ham çelik üretimi %28,4 artarak 9,5mn tona çıkmıştır. 1Ç24 döneminde Ereği ve İskenderun tesislerinde toplam 2,3mn ton ham çelik üretimi gerçekleşmiş olup geçen yılın aynı dönemine göre %90'lık yükseliş görülmektedir. Bu güçlü yükselişte İskenderun tesisinin deprem etkisiyle üretime ara vermesi etkili olmuştur. İlgili dönemde Ereğli tesislerinde ham çelik üretimi geçen yılın aynı dönemine kıyasla 771 bin tondan 916 bin tona çıkarırken (%19 artış) İskenderun tesisinde ham çelik üretimi 423 bin tondan 1.348 bin tona (%219 artış) yükselmiştir. Grup 1Ç24 döneminde Türkiye ham çelik üretiminin %24'ünü gerçekleştirmiştir. 1Ç24'te operasyonel performanstaki iyileşmenin etkisiyle kâr marjlarında çeyreklik ve yıllık bazda yükselişler görülen EREGL'in global çelik fiyatlarındaki toparlanma ile birlikte daha iyi performans göstermesi beklenebilir.

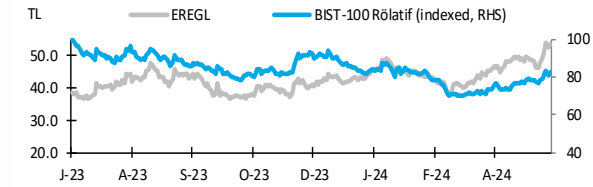
Şirket Hakkında

Türkiye'nin ilk ve lider yassı çelik üreticisi Erdemir, bağlı şirketleri İsdemir, Erdemir Maden, Erdemir Çelik Servis Merkezi, Erdemir Mühendislik, Erdemir Romanya, Kümaş Manyezit, Erdemir Enerji Erdemir Asia Pacific ve İsdemir Linde Gaz Ortaklığı ile yassı ve uzun çelik üretimi, çelik servis merkezi hizmetleri, madencilik, endüstriyel gaz üretimi, mühendislik ve proje yönetimi, enerji alanlarında faaliyet göstermektedir. Erdemir, yaklaşık 4mn ton ham çelik ve 5mn ton nihai ürün kapasitesiyle otomotiv, beyaz eşya, boru profil, haddeçilik, genel imalat, elektrik elektronik, makine, enerji, ısı gereçleri, gemi inşa, savunma, ambalaj, yenilenebilir enerji gibi sektörlere hammadde sağlamaktadır.

Hisse Verisi

Bloomberg Kodu	EREGL.IS	EREGL Tİ
Sektör		Demir- Çelik
Son Kapanış (TL, 25-Haziran-24)		53.30
Hisse Sayısı (mn)		3,500
Piyasa değeri (TLmn)		186,550
Piyasa değeri (US\$ mn)		5,686
3A Ort. Vol. (mn)		US\$158.4
52-Haftalık	TL36.28 -	TL53.85

Fiyat Eğrisi



Fiyat Performansı

	1A	3A	YTD	YoY
TL Nominal Getiri	8%	26%	32%	46%
BIST-100 Rölatif	7%	5%	-9%	-22%

Hissedar Dağılımı

Ataer Holding	49.3%
Halka Açık	37.8%

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2024/03	2023/03	Fark
Net Satışlar	49,747.6	26,274.0	89%
Brüt satış karı	7,029.3	1,125.6	525%
Esas Faaliyet Karı	8,810.8	436.0	1921%
FAVÖK	7,516.8	1,389.4	441%
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	-61.0	-	0%
Ana Ortaklık Net Kar	5,600.9	90.3	6102%

Oranlar	2024/03	2023/03	Fark (Puan)
Brüt Kar Marjı	14.1%	4.3%	9.8 pps
Esas Faa.Kar Marjı	17.7%	1.7%	16.1 pps
FAVÖK Marjı	15.1%	5.3%	9.8 pps
Net Kar Marjı	11.3%	0.3%	10.9 pps

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2023/12	2022/12	Fark
Net Satışlar	147,899.8	127,782.9	16%
Brüt satış karı	14,241.8	25,538.8	-44%
Esas Faaliyet Karı	13,334.6	23,570.0	-43%
FAVÖK	15,573.5	26,654.5	-42%
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	692.2	-	0%
Ana Ortaklık Net Kar	4,033.1	18,005.0	-78%

Oranlar	2023/12	2022/12	Fark (Puan)
Brüt Kar Marjı (%)	9.6%	20.0%	-10.4 pps
Esas Faa.Kar Marjı (%)	9.0%	18.4%	-9.4 pps
FAVÖK Marjı (%)	10.5%	20.9%	-10.3 pps
Net Kar Marjı (%)	2.7%	14.1%	-11.4 pps

Model Portföyümüze Pegasus <PGSUS TI> ekliyoruz.

Yatırım Teması

1Ç24'te toplam uçak sayısı yıllık %7 artarak 105 adede ve koltuk kapasitesi yıllık %9 artışla 21.576'ya yükselmiştir. Şirket'in yılın geri kalanında 15 adet A321neo'nun teslim alınması, 1 adet B737-800 ve 1 adet A320ceo'nun filodan çıkması öngörülmektedir. Şirket'in Nisan ve Mayıs ayında yolcu sayısı sırasıyla yıllık %22 ve %20,5 artış göstermiştir. Haziran aylarında da artan hava sıcaklıkları, bayram ve hac mevsimiyle beraber yolcu sayısı ve doluluk oranlarındaki artış ivmesinin devam edebileceğini ön görmekteyiz. Bu gelişmelerin Şirket'in 2Ç24 finansallarına pozitif yansıtılabileceğini düşünmekteyiz.

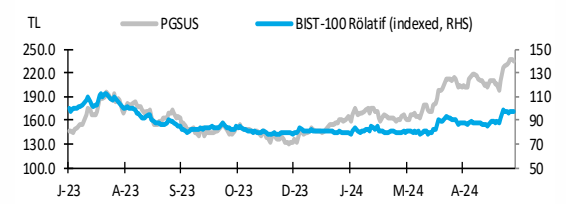
Şirket Hakkında

1990 yılından itibaren charter uçuşlarla havacılık sektöründe faaliyet gösteren Şirket, Türkiye'nin lider düşük maliyetli hava yolu taşıyıcısıdır. Mart'24 itibarıyla Esas Holding, Pegasus Hava Yolları'nın hâkim şirketi konumundadır. PGSUS'un filosunda Mart'24 itibarıyla 105 uçak bulunmaktadır. Şirket, hâlihazırda ana merkez İstanbul Sabiha Gökçen Havalimanı olarak faaliyet göstermekte ve 52 ülkede 136 uçuş noktasını kapsayan bir uçuş ağına sahiptir. Şirketin 2023 yılında yaklaşık 31.9mn yolcuya hizmet vermiştir. Pegasus mevcutta 2024-2029 yılları arasında 67 adet A321Neo siparişi teslim planına göre ilerlemektedir.

Hisse Verisi

Bloomberg Kodu	PGSUS.IS	PGSUS TI
Sektör		Havacılık
Son Kapanış (TL, 25-Haziran-24)		235.40
Hisse Sayısı (mn)		500
Piyasa değeri (TLmn)		117,700
Piyasa değeri (US\$ mn)		3,577
3A Ort. Vol. (mn)		US\$74.1
52-Haftalık	TL126.24 -	TL238.00

Fiyat Eğrisi



Fiyat Performansı

	1A	3A	YTD	YoY
TL Nominal Getiri	11%	46%	77%	86%
BIST-100 Rölatif	11%	21%	24%	1%

Hissedar Dağılımı

Esas Holding A.Ş.	58.5%
Halka Açık	41.5%

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2024/03	2023/03	Fark
Net Satışlar	147,238.0	82,057.0	79%
Brüt satış karı	16,140.0	12,218.0	32%
Esas Faaliyet Karı	1,203.0	2,151.0	-44%
FAVÖK	15,500.0	11,908.0	30%
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	-	-	-
Ana Ortaklık Net Kar	6,931.0	4,418.0	57%

Oranlar	2024/03	2023/03	Fark (Puan)
Brüt Kar Marjı	11.0%	14.9%	-3.9 pps
Esas Faa.Kar Marjı	0.8%	2.6%	-1.8 pps
FAVÖK Marjı	10.5%	14.5%	-4 pps
Net Kar Marjı	4.7%	5.4%	-0.7 pps

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2023/12	2022/12	Fark
Net Satışlar	504,398.0	311,169.0	62%
Brüt satış karı	119,446.0	75,641.0	58%
Esas Faaliyet Karı	71,425.0	48,811.0	46%
FAVÖK	115,397.0	78,684.0	47%
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	46.0	-	-
Ana Ortaklık Net Kar	163,003.0	47,429.0	244%

Oranlar	2023/12	2022/12	Fark (Puan)
Brüt Kar Marjı (%)	23.7%	24.3%	-0.6 pps
Esas Faa.Kar Marjı (%)	14.2%	15.7%	-1.5 pps
FAVÖK Marjı (%)	22.9%	25.3%	-2.4 pps
Net Kar Marjı (%)	32.3%	15.2%	17.1 pps

Model Portföyümüze Tofaş <TOASO TI> ekliyoruz.

Yatırım Teması

Şirket'in Stellantis ile imzaladığı pay devir sözleşmesi kapsamında Stellantis Otomotiv'in Türkiye'deki mevcut faaliyetleri TOASO tarafından devralınacağı açıklanmıştır. Rekabet Kurulu'nda onay süreci devam etmekte olup, onaylanması durumunda TOASO'nun satış adetleri ve cirosunun güçlü şekilde artmasını beklemekteyiz. Önümüzdeki dönemlerde ayrıca gelecek olan K0 modeliyle beraber TOFAŞ'ın yeni modeller üretme beklentisi ile pazar payının arttıracağını değerlendirmekteyiz. Şirket'in 2024 beklentilerine göre; Yurtiçi Hafif Araç Pazarı (PC+LCV) 800bin-1mn adet olması, toplam üretim adetlerinin 170bin -190bin olması, Vergi öncesi kar marjının %10'dan büyük olması beklenmektedir.

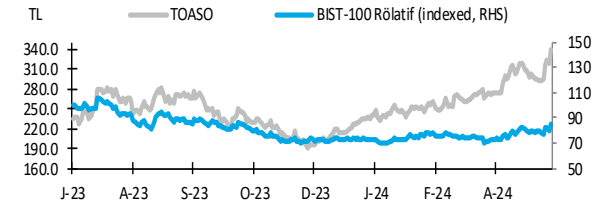
Şirket Hakkında

TOFAŞ, 1968 yılında Vehbi Koç tarafından kurulmuş olup, Türkiye merkezli binek otomobil ve hafif ticari araç üretimi, ithalatı ve satışını gerçekleştirmektedir. Koç Holding ve Fiat şirketlerinin ortaklığı altında yönetilir ve aynı zamanda kendi otomobillerinde kullanılan çeşitli yedek parçaları da üretir. Türk otomotiv endüstrisinin önemli üreticilerinden biri olan TOFAŞ'ın Türkiye'nin toplam araç üretimindeki payı %16,3 olup, 5 yıldır binek ve hafif ticari araç toplam satışlarında liderdir. Ayrıca, otomotiv sektöründe köklü bir geçmişe sahip olan TOFAŞ, Türkiye'de Tofaş, Fiat, Alfa Romeo, Jeep, Ferrari ve Maserati gibi markaların satış ve satış sonrası operasyonlarını üstlenmektedir.

Hisse Verisi

Bloomberg Kodu	TOASO.IS	TOASO TI
Sektör		Otomotiv
Son Kapanış (TL, 25-Haziran-24)		343.00
Hisse Sayısı (mn)		500
Piyasa değeri (TLmn)		171,500
Piyasa değeri (US\$ mn)		5,213
3A Ort. Vol. (mn)		US\$44.8
52-Haftalık	TL191.02 -	TL343.00

Fiyat Eğrisi



Fiyat Performansı

	1A	3A	YTD	YoY
TL Nominal Getiri	13%	39%	76%	46%
BIST-100 Rölatif	13%	15%	23%	-21%

Hisse Dar Dağılımı

Stellantis	37.9%
Koç Holding	37.6%
Halka Açık	24.5%

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2024/03	2023/03	Fark
Net Satışlar	33,659.5	32,348.2	4%
Brüt satış karı	5,136.8	4,911.1	5%
Esas Faaliyet Karı	2,975.3	2,975.2	0%
FAVÖK	4,490.5	4,428.5	1%
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	-2.0	-0.6	207%
Ana Ortaklık Net Kar	2,806.0	2,739.1	2%

Oranlar	2024/03	2023/03	Fark (Puan)
Brüt Kar Marjı	15.3%	15.2%	0.1 pps
Esas Faa.Kar Marjı	8.8%	9.2%	-0.4 pps
FAVÖK Marjı	13.3%	13.7%	-0.3 pps
Net Kar Marjı	8.3%	8.5%	-0.1 pps

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2023/12	2022/12	Fark
Net Satışlar	127,601.0	124,019.1	3%
Brüt satış karı	22,493.1	15,062.4	49%
Esas Faaliyet Karı	13,341.8	8,303.1	61%
FAVÖK	19,666.7	18,115.1	9%
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	4.5	5.8	-23%
Ana Ortaklık Net Kar	15,083.4	9,374.0	61%

Oranlar	2023/12	2022/12	Fark (Puan)
Brüt Kar Marjı (%)	17.6%	12.1%	5.5 pps
Esas Faa.Kar Marjı (%)	10.5%	6.7%	3.8 pps
FAVÖK Marjı (%)	15.4%	14.6%	0.8 pps
Net Kar Marjı (%)	11.8%	7.6%	4.3 pps

Model Portföyümüze Tüpraş <TUPRS TI> ekliyoruz.

Yatırım Teması

Planlı bakım ve proje çalışmalarının etkisiyle 2024/03 döneminde %82,1 (2023/03: %70,7) kapasite kullanımı gerçekleştirilmiştir. Şirket'in İzmit Rafinerisinde bulunan ve periyodik bakım çalışması olan Fuel Oil Dönüşüm Tesisi'nin 03 Haziran 2024'te devreye girdi. Bununla birlikte, güçlü giden ürün marjları ve bakım sonrası yüksek kapasite kullanım oranı beklentisi, şirketin operasyonlarının yılın ikinci yarısında daha güçlü olmasına destek olacaktır.

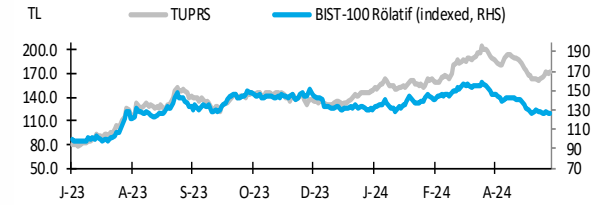
Şirket Hakkında

Türkiye Petrol Rafinerileri, 1983 yılında Batman, İzmir, İzmit ve Kırıkkale'deki devlete ait dört petrol rafinerisinin birleştirilmesiyle çatı şirket olarak kurulmuş olup Türkiye'nin en büyük sanayi kuruluşu olarak faaliyetlerini sürdürmektedir. TÜPRAŞ'ın faaliyetleri arasında dizel, akaryakıt, jet yakıtı, benzin ve asfalt gibi birçok rafine petrol ürünlerinin üretimi bulunmaktadır. Ayrıca şirket, petrol ürünleri ithalatı ve satışının yanı sıra ham petrol ve rafine ürünlerin dağıtımını, perakende satışı ve deniz taşımacılığı faaliyetlerinde de bulunmaktadır. TÜPRAŞ; petrol ürünleri, Sıvılaştırılmış Petrol Gazı (LPG) ve doğal gazın satın alınması, satılması, ithalatı, ihracatı, depolanması, pazarlanması ve dağıtımını gibi alanlarda da faaliyet göstermektedir.

Hisse Verisi

Bloomberg Kodu	TUPRS.IS	TUPRS TI
Sektör		Rafineri
Son Kapanış (TL, 25-Haziran-24)		169.90
Hisse Sayısı (mn)		1,927
Piyasa değeri (TLmn)		327,363
Piyasa değeri (US\$ mn)		9,950
3A Ort. Vol. (mn)		US\$139.5
52-Haftalık	TL71.19 -	TL204.00

Fiyat Eğrisi



Fiyat Performansı

	1A	3A	YTD	YoY
TL Nominal Getiri	-11%	7%	26%	139%
BIST-100 Rölafif	-11%	-12%	-12%	29%

Hissedar Dağılımı

Enerji Yatırımlar A.Ş.	46.4%
Koç Holding	6.4%
Halka Açık	47.3%

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2024/03	2023/03	Fark
Net Satışlar	165,473.0	160,251.1	3%
Brüt satış karı	13,174.7	23,766.2	-45%
Esas Faaliyet Karı	3,979.3	17,603.8	-77%
FAVÖK	9,461.5	20,645.3	-54%
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	-5.6	-3.4	66%
Ana Ortaklık Net Kar	320.3	2,810.8	-89%


Oranlar	2024/03	2023/03	Fark (Puan)
Brüt Kar Marjı	8.0%	14.8%	-6.9 pps
Esas Faa. Kar Marjı	2.4%	11.0%	-8.6 pps
FAVÖK Marjı	5.7%	12.9%	-7.2 pps
Net Kar Marjı	0.2%	1.8%	-1.6 pps

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2023/12	2022/12	Fark
Net Satışlar	686,528.5	916,751.1	-25%
Brüt satış karı	109,732.4	113,079.7	-3%
Esas Faaliyet Karı	73,627.8	76,252.8	-3%
FAVÖK	96,240.0	103,202.2	-7%
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	-11.7	13.3	-188%
Ana Ortaklık Net Kar	53,577.3	61,313.7	-13%


Oranlar	2023/12	2022/12	Fark (Puan)
Brüt Kar Marjı (%)	16.0%	12.3%	3.6 pps
Esas Faa. Kar Marjı (%)	10.7%	8.3%	2.4 pps
FAVÖK Marjı (%)	14.0%	11.3%	2.8 pps
Net Kar Marjı (%)	7.8%	6.7%	1.1 pps

Model Portföyümüze Zorlu Enerji <ZOREN TI> ekliyoruz.

Yatırım Teması

 Dünya genelinde ve Türkiye'de yenilenebilir enerjiye geçiş hız kazanmaktadır. Zorlu Enerji, %100 bağlı ortaklığı olan Zorlu Yenilenebilir Enerji'nin paylarının bir kısmının halka arzı için hazırlıklara başladığını duyurdu. Şirket Halka arz sonucunda elde edeceği ortak satışı gelirlerini mevcut borçlarının finanse edilmesinde kullanmasını beklemekteyiz. Hatırlatmak isteriz ki şirketin 2023/12 bilanço verilerine göre 40mlr TL net borcu bulunmaktadır. Şirket'in 2024 beklentilerine göre; Satış gelirleri: 28.000 – 32.000mn TL(yıllık %2.5 - %17.3 artış) ve FAVÖK: 10.000 – 12.000mn TL (yıllık %54.0 - %85) Üretimden elektrik satışı: 2.300 – 2.500 GWh, Ticari elektrik satışı: 6.000 – 7.000 GWh beklenmektedir. Şirket, 2,51 F/K ve 0,71 PD/DD çarpanları ile BİST Elektrik Endeksi'ne (XELKT F/K: 12,06 - PD/DD 1,33) kıyasla iskontolu fiyatlanmaktadır.

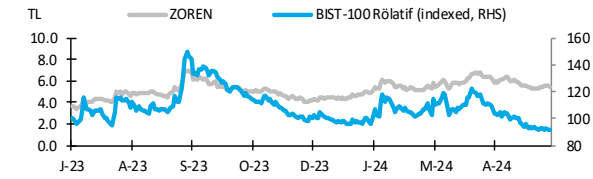
Şirket Hakkında

 Zorlu Enerji, 1993 yılında kurulmuş, Türkiye'nin enerji sektöründe önde gelen şirketlerinden biridir. Şirket, çeşitli enerji kaynaklarını kullanarak elektrik üretimi, dağıtımı ve ticareti yapmaktadır. Yenilenebilir enerji, doğal gaz ve kömür gibi farklı kaynakları kullanarak enerji tedarikini sağlamaktadır. Hidroelektrik santralleri, rüzgâr enerjisi santralleri, jeotermal enerji tesisleri ve doğal gaz santralleri gibi çeşitli enerji tesisleri Zorlu Enerji'nin faaliyet alanları arasındadır. Şirket, Türkiye'nin farklı bölgelerindeki projelerle çeşitlendirilmiş ve sürdürülebilir bir enerji portföyü oluşturmuştur.

Hisse Verisi

Bloomberg Kodu	ZOREN.IS	ZOREN TI
Sektör		Enerji
Son Kapanış (TL, 25-Haziran-24)		5,49
Hisse Sayısı (mn)		5,000
Piyasa değeri (TLmn)		27,450
Piyasa değeri (US\$ mn)		834
3A Ort. Vol. (mn)		US\$51.6
52-Haftalık	TL3.44 -	TL7.01

Fiyat Eğrisi



Fiyat Performansı

	1A	3A	YTD	YoY
TL Nominal Getiri	-9%	1%	30%	59%
BIST-100 Rölatif	-9%	-17%	-9%	-14%

Hissedar Dağılımı

Zorlu Holding	32.3%
Korteks Mensuat A.Ş.	17.6%
Wrev House Infrastructure	12.3%
Halka Açık	37.8%

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2023/4Ç	2022/4Ç	Fark
Net Satışlar	3,543.3	18,963.3	-81%
Brüt satış karı	105.4	2,475.8	-96%
Esas Faaliyet Karı	-3,370.7	599.7	-662%
FAVÖK	2,006.7	4,328.4	-54%
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	8.8	14.8	-40%
Ana Ortaklık Net Kar	8,779.9	9,404.2	-7%

Oranlar	2023/4Ç	2022/4Ç	Fark (Puan)
Brüt Kar Marjı	3.0%	13.1%	-10.1 pps
Esas Faa.Kar Marjı	-95.1%	3.2%	-98.3 pps
FAVÖK Marjı	56.6%	22.8%	33.8 pps
Net Kar Marjı	247.8%	49.6%	198.2 pps

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2023/12	2022/12	Fark
Net Satışlar	27,281.9	38,806.1	-30%
Brüt satış karı	3,762.3	5,658.2	-34%
Esas Faaliyet Karı	3,273.5	4,965.3	-34%
FAVÖK	6,478.5	8,072.7	-20%
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	8.8	14.8	-40%
Ana Ortaklık Net Kar	10,921.3	9,493.5	15%

Oranlar	2023/12	2022/12	Fark (Puan)
Brüt Kar Marjı (%)	13.8%	14.6%	-0.8 pps
Esas Faa.Kar Marjı (%)	12.0%	12.8%	-0.8 pps
FAVÖK Marjı (%)	23.7%	20.8%	2.9 pps
Net Kar Marjı (%)	40.0%	24.5%	15.6 pps

Uyarı Notu

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testini tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez. Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz. Bu raporun tümü veya bir kısmı Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.